

Komentarz ekonomiczny

Dobre dane z rynku pracy w słodko-kwaśnym sosie

Marcin Luziński, +48 534 18 85, marcin.luzinski@santander.pl

Grzegorz Ogonek, +48 609 224 857, grzegorz.ogonek@santander.pl

W lipcu zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw spadło o tylko 2,3% r/r wobec oczekiwań rynkowych na -3,0% r/r i naszej prognozy -3,1%. Zatrudnienie w skali miesiąca wzrosło o 66 tys. co jest najwyższym wynikiem w historii z wyłączeniem styczniów. Płace wzrosły o 3,8% r/r w lipcu, przyspieszając z 3,6% odnotowanych w czerwcu a nie zwalniając do 3,4% jak zakładał rynek. To obiecujące dane dla perspektyw konsumpcji prywatnej, jednak trzeba też wziąć pod uwagę, że w sierpniu pogorszyły się nastroje konsumentów, prawdopodobnie przez wzrost obstrzeżeń pandemicznych. Może to ograniczyć siłę odbicia w konsumpcji w III kw. 2020 r.

Silne odbicie zatrudnienia

W lipcu zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw spadło o tylko 2,3% r/r wobec oczekiwań rynkowych na -3,0% r/r i naszej prognozy -3,1%. Trwa proces odchodzenia od skróconego czasu pracy części pracowników a to wpływa na dane o zatrudnieniu, które są podawane w przeliczeniu na pełne etaty. Do tego ubywało ludzi na dłuższych zwolnieniach lekarskich i opiece nad członkami rodziny (przez co wcześniej zniknęły z tych statystyk). Zatrudnienie w skali miesiąca wzrosło o 66 tys. co jest najwyższym wynikiem odnotowanym odkąd są porównywalne dane (wcześnie lata 90-te; wyłączając styczeń często zaburzone coroczną zmianą próby).

Płace wzrosły o 3,8% r/r w lipcu, co oznacza przyspieszenie wobec 3,6% z czerwca. Zakładaliśmy, że dynamika płac może dojść aż do 4,5% na normalizacji aktywności gospodarczej po lockdownie, podczas gdy oczekiwania rynkowe były na wyhamowanie do 3,4%.

Fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw wzrósł w lipcu o 1,5% r/r po 0,2% w czerwcu i dwóch ujemnych odczytach dynamiki za wcześniejsze miesiące. Jednak po skorygowaniu o inflację ta wąska miara dochodów z pracy pozostała z ujemną dynamiką przez czwarty miesiąc z rzędu (-1,6% r/r).

Publikacja nt. rynku pracy w lipcu to pierwsze realne dane wchodzące w III kw. i są całkiem obiecujące, sugerując gładki przebieg wychodzenia z kryzysu o ile pandemia nie zmusi rządu do uruchomienia srożeń i szerszych restrykcji.

Skwaszone nastroje konsumentów

Dane o koniunkturze konsumenckiej to zdecydowanie łyżka dziegciu w beczce miodu, gdyż pokazały one pogorszenie nastrojów w sierpniu: wskaźnik bieżący spadł do -15,2 pkt z 13,4 pkt w lipcu, a wyprzedzający do -16,5 pkt z -13,6 pkt. Główne indeksy poszły w dół ze względu na słabsze oceny sytuacji ekonomicznej w kraju, słabsze prognozy sytuacji finansowej gospodarstw domowych i obawy o bezrobocie.

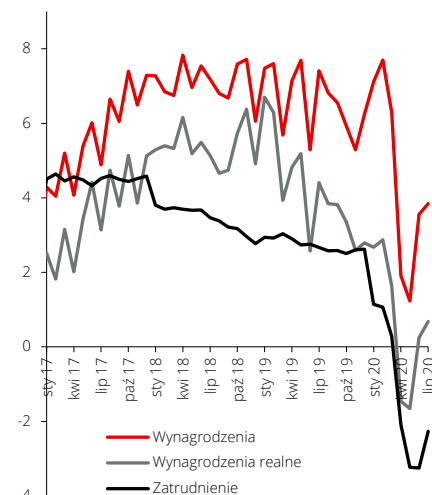
Uważamy, że słabszy odczyt to wina rosnącej liczby zakażeń Covid-19 i zaostrzenia restrykcji epidemicznych w niektórych powiatach. O ile obawy o utratę pracy ze względu na epidemię obniżyły się (22,5% respondentów obawiało się tego wobec 26,5% w lipcu), to więcej osób obawiało się o ogólny stan zdrowia w Polsce (36,1% dostrzegało duże zagrożenie wobec 27,9% w lipcu), o swoje własne zdrowie (26,9% dostrzegało duże zagrożenie wobec 21,8% miesiąc wcześniej) oraz o sytuację gospodarczą w Polsce (54,2% wobec 52,5% w lipcu). Uważamy, że słabszy nastrój konsumentów może ograniczyć tempo odbicia konsumpcji prywatnej w III kw. 2020 r.

Wskaźniki koniunktury konsumenckiej, pkt



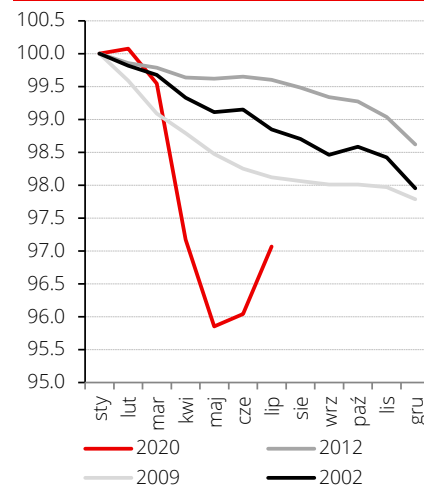
Źródło: GUS, Santander

Dane z sektora przedsiębiorstw, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w latach dekoniunktury, sty=100



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 22 534 18 87
 Marcin Luziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
 Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl